

م	السؤال
01	<p>يرمى هدف تعظيم الربح إلى:</p> <p>أ. زيادة القيمة السوقية لأسهم الشركة.  ب. زيادة الأرباح الموزعة لأسهم الشركة.  ج. زيادة الأرباح المحتجزة للشركة.  د. زيادة القيمة الدفترية لأسهم الشركة.</p>
02	<p>يقصد بالأسهم الممتازة المجمع للأرباح:</p> <p>أ. في حالة عجز المنشأة عن دفع الأرباح عن أي فترة من الفترات فلن يكون بمقدرها توزيع أرباح على أصحاب الأسهم العادية إلا بعد دفع جميع الأرباح السابقة لأصحاب الأسهم الممتازة.  ب. إذا كانت الأسهم الممتازة من النوع المجمع للأرباح يكون من أحقية الأسهم الممتازة الحصول على أرباحهم حتى لو عجزت المنشأة عن توزيع أرباح.  ج. إذا كانت الأسهم الممتازة من النوع المجمع للأرباح لن يكون من أحقية الأسهم الممتازة الحصول على الأرباح على الأسهم العادية.  د. إذا كانت الأسهم الممتازة من النوع المجمع للأرباح يكون من أحقية الأسهم الممتازة الحصول على أرباحهم المحددة عند تاريخ إصدار السهم بالإضافة إلى نصيب من الأرباح الإضافية في حالة تحقيق الأسهم العادية على أرباح تفوق أرباح الأسهم الممتازة.</p>
03	<p>من الأوراق المالية التي تدخل ضمن حقوق الملكية و تحمل عانداً ثابتاً:</p> <p>أ. الأسهم العادية.  ب. الأسهم الممتازة.  ج. الأسهم القابلة للتحويل.  د. الأوراق التجارية.</p>
04	<p>أي من الأدوات المالية التالية يعد من أدوات سوق رأس المال:</p> <p>أ. شهادات الإيداع القابلة للتداول.  ب. الأوراق التجارية.  ج. السندات.  د. القبولات المصرفية.</p>
05	<p>تعرف السوق الأولية بأنها:</p> <p>أ. السوق التي تتعامل في الأوراق المالية المصنفة الأولى على مستوى بورصة الأوراق المالية.  ب. السوق التي تتعامل في الإصدارات الجديدة من الأوراق المالية تصدرها المنشآت لأول مرة.  ج. السوق التي تتعامل في الإصدارات التي تصدرها البنوك المركزية كمستندات الخزينة.  د. السوق التي تفتح أبواب التداول فيها لأول مرة.</p>
06	<p>يقصد بالسوق الموازي:</p> <p>أ. سوق غير نظامية تضم مجموعة من الوكلاء و الوسطاء يتعاملون في أوراق مالية لشركات غير نظامية.  ب. سوق غير نظامية تضم مجموعة من الوكلاء و الوسطاء يتعاملون في أوراق مالية لشركات لم تستوفي شروط الإدراج بالبورصة.  ج. سوق موازية تضم مجموعة من الوكلاء و الغير مرخص لهم يتعاملون في الأوراق المالية لشركات غير مدرجة بالسوق المالية.  د. سوق غير نظامية يتعامل فيها الأفراد من غير الوكلاء و الوسطاء المرخص لهم و يتعاملون على الأوراق المالية للشركات الغير مدرجة بالسوق المالية.</p>

	<p>توصف سوق النقد بأنها:</p> <p>أ. سوق عالية المرونة و منخفضة المخاطر و تكاليف المبادلات فيها منخفضة.  ب. سوق عالية المرونة و عالية المخاطر و تكاليف المبادلات فيها منخفضة.  ج. سوق عالية المرونة و منخفضة المخاطر و تكاليف المبادلات فيها عالية.  د. سوق قليلة المرونة و منخفضة المخاطر و تكاليف المبادلات فيها منخفضة.</p>	07
	<p>يتمثل دور السماسرة في الأسواق المالية في:</p> <p>أ. تنفيذ الأوامر لحسابهم الخاص لتحقيق مكاسب.  ب. تقديم الاستشارة لعملائهم للتعامل في الأوراق المالية.  ج. تنفيذ الأوامر لصالح عملائهم مقابل عمولة.  د. حلقة الوصل بين جمهور المتعاملين في الأوراق المالية من جهة و صناع السوق من جهة أخرى.</p>	08
	<p>يقصد بالمخاطر المنتظمة:</p> <p>أ. المخاطر السوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد و هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص منها أو تقليلها.  ب. المخاطر السوقية التي تؤثر على أداء الشركة و هذا النوع من المخاطر لا يمكن التخلص أو تقليلها.  ج. المخاطر السوقية التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد و هذا النوع من المخاطر يمكن التخلص أو تقليلها.  د. المخاطر السوقية التي تؤثر على أداء الشركة و هذا النوع من المخاطر يمكن التخلص أو تقليلها.</p>	09
	<p>يقصد بالمخاطر الغير منتظمة:</p> <p>أ. المخاطر التي تؤثر على استثمارات بعينها و لا يمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام آلية تنويع الاستثمارات.  ب. المخاطر التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد و يمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام آلية تنويع الاستثمارات.  ج. المخاطر التي تؤثر على جميع الاستثمارات في الاقتصاد و لا يمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام آلية تنويع الاستثمارات.  د. المخاطر التي تؤثر على استثمارات بعينها و يمكن التغلب على هذا النوع من المخاطر باستخدام آلية تنويع الاستثمارات.</p>	10
<p>Page 25</p>	<p>يمكن حساب عائد المحفظة الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية و باستخدام طريقة النسبة وفق الصيغة التالية:</p> <p>أ. <math>E(R_p) = \frac{\text{قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد اضافة الربح الموزع)}}{\text{قيمة المحفظة في نهاية الفترة}} + 1</math>  ب. <math>E(R_p) = \frac{\text{قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد اضافة الربح الموزع)}}{\text{قيمة المحفظة في نهاية الفترة}} - 1</math>  ج. <math>E(R_p) = \frac{\text{قيمة المحفظة في نهاية الفترة (بعد اضافة الربح الموزع)}}{\text{قيمة المحفظة في نهاية الفترة}}</math></p>	11
	<p>يمكن حساب عائد المحفظة الاستثمارية باستخدام البيانات التاريخية و باستخدام طريقة المتوسط المرجح بالأوزان وفق الصيغة التالية:</p> <p>أ. <math>R(p) = \sum_{i=1}^n W_i + R_i</math>  ب. <math>R(p) = \sum_{i=1}^n W_i - R_i</math>  ج. <math>R(p) = \sum_{i=1}^n W_i R_i</math>  د. <math>R(p) = \sum_{i=1}^n W_i \div R_i</math></p>	12

بالرجوع إلى الحالة العلمية (رقم 1) فإن الاستثمار (أ) و الاستثمار (ب) في نهاية الفترة تساوي:

- أ. قيمة الاستثمار (أ) = 3270000 ريال      قيمة الاستثمار (ب) = 224000 ريال.  
ب. قيمة الاستثمار (أ) = 270000 ريال      قيمة الاستثمار (ب) = 224000 ريال.  
ج. قيمة الاستثمار (أ) = 3000000 ريال      قيمة الاستثمار (ب) = 2000000 ريال.  
د. قيمة الاستثمار (أ) = 2700000 ريال      قيمة الاستثمار (ب) = 2400000 ريال.

13

بالرجوع إلى الحالة العلمية (رقم 1) فإن قيمة المحفظة في نهاية الفترة:

- أ. قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 510000 ريال.  
ب. قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 5100000 ريال.  
ج. قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 5510000 ريال.  
د. قيمة المحفظة بنهاية الفترة = 5000000 ريال.

14

بالرجوع إلى الحالة العلمية (رقم 2) فإن عائد المحفظة باستخدام طريقة النسبة:

- أ. عائد المحفظة = 0.01 = 1%.  
ب. عائد المحفظة = 0.12 = 12%.  
ج. عائد المحفظة = 0.1 = 10%.  
د. عائد المحفظة = 0.102 = 10.2%.

15

بالرجوع إلى الحالة العلمية (رقم 1) فإن وزن الاستثمار (أ) و الاستثمار (ب):

- أ. وزن الاستثمار (أ) = 30%      وزن الاستثمار (ب) = 20%.  
ب. وزن الاستثمار (أ) = 60%      وزن الاستثمار (ب) = 40%.  
ج. وزن الاستثمار (أ) = 3%      وزن الاستثمار (ب) = 2%.  
د. وزن الاستثمار (أ) = 60%      وزن الاستثمار (ب) = 30%.

16

بالرجوع إلى الحالة العلمية (رقم 1) فإن عائد المحفظة باستخدام طريقة المتوسط المرجح يصب كالتالي:

- أ. عائد المحفظة =  $(0.12 * 0.2) / (0.09 * 0.3)$ .  
ب. عائد المحفظة =  $(0.12 * 0.4) + (0.09 * 0.6)$ .  
ج. عائد المحفظة =  $(0.12 * 0.02) + (0.09 * 0.03)$ .  
د. عائد المحفظة =  $(0.12 * 0.3) / (0.09 * 0.6)$ .

17

إن الصيغة الرياضية لحساب العائد المتوقع من محفظة استثمارية هي:

- أ.  
 $E(R)p = \sum_{i=1}^n w_i \div (ER_i) =$  العائد المتوقع من محفظة استثمارية  
ب.  
 $E(R)p = \sum_{i=1}^n w_i + (ER_i) =$  العائد المتوقع من محفظة استثمارية  
ج.  
 $E(R)p = \sum_{i=1}^n w_i - (ER_i) =$  العائد المتوقع من محفظة استثمارية  
د.  
 $E(R)p = \sum_{i=1}^n w_i (ER_i) =$  العائد المتوقع من محفظة استثمارية

18

بالرجوع إلى الحالة العلمية (رقم 2) فإن وزن الاستثمار (أ) و الاستثمار (ب):

- أ. وزن الاستثمار (أ) = 70% وزن الاستثمار (ب) = 30%  
ب. وزن الاستثمار (أ) = 7% وزن الاستثمار (ب) = 3%  
ج. وزن الاستثمار (أ) = 30% وزن الاستثمار (ب) = 70%  
د. وزن الاستثمار (أ) = 50% وزن الاستثمار (ب) = 30%

19

بالرجوع إلى الحالة العملية (رقم 2) فإن العائد المتوقع من كل مشروع يحسب كالتالي:

- أ. العائد المتوقع للمشروع (أ) = 12%  
العائد المتوقع للمشروع (ب) = 7%

- ب. العائد المتوقع للمشروع (أ) = 5%  
العائد المتوقع للمشروع (ب) = 6%

- ج. العائد المتوقع للمشروع (أ) = 15%  
العائد المتوقع للمشروع (ب) = 16%

- د. العائد المتوقع للمشروع (أ) = 10%  
العائد المتوقع للمشروع (ب) = 10%

20

بالرجوع إلى الحالة العملية (رقم 2) فإن العائد المتوقع من المحفظة الاستثمارية يحسب كالتالي:

أ. العائد المتوقع للمحفظة =  $E(Rp) = (0.7 \times 0.12) + (0.3 \times 0.07)$

ب. العائد المتوقع للمحفظة =  $E(Rp) = (0.07 \times 0.05) + (0.03 \times 0.06)$

ج. العائد المتوقع للمحفظة =  $E(Rp) = (0.3 \times 0.15) + (0.7 \times 0.16)$

د. العائد المتوقع للمحفظة =  $E(Rp) = (0.5 \times 0.10) + (0.5 \times 0.10)$

21

بالرجوع إلى بيانات الحالة العملية (رقم 3) فإن العائد المتوقع من المحفظة الاستثمارية يحسب كالتالي:

أ. الأرزدهار =  $0.126 = (0.15 \times 0.4) + (0.10 \times 0.3) + (0.12 \times 0.3)$   
ظروف عادية =  $0.094 = (0.10 \times 0.4) + (0.08 \times 0.3) + (0.10 \times 0.3)$   
انكماش =  $0.056 = (0.05 \times 0.4) + (0.4 \times 0.3) + (0.8 \times 0.3)$   
العائد المتوقع من المحفظة = 0.276

ب. الأرزدهار =  $0.0925 = ((0.15) + (0.10) + (0.12)) \times 0.25$   
ظروف عادية =  $0.14 = ((0.15) + (0.10) + (0.12)) \times 0.25$   
انكماش =  $0.0425 = ((0.15) + (0.10) + (0.12)) \times 0.25$   
العائد المتوقع من المحفظة = 0.275

ج. الأرزدهار =  $0.3425 = ((0.15 \div 0.4) + (0.10 \div 0.3) + (0.12 \div 0.3)) \times 0.25$   
ظروف عادية =  $0.64 = ((0.10 \div 0.4) + (0.08 \div 0.3) + (0.10 \div 0.3)) \times 0.5$   
انكماش =  $0.2925 = ((0.05 \times 0.4) + (0.4 \times 0.3) + (0.8 \times 0.3)) \times 0.25$   
العائد المتوقع من المحفظة = 1.275

د. الأرزدهار =  $0.0315 = ((0.15 \times 0.4) + (0.10 \times 0.3) + (0.12 \times 0.3)) \times 0.25$

هـ. ظروف عادية =  $0.047 = ((0.10 \times 0.4) + (0.08 \times 0.3) + (0.10 \times 0.3)) \times 0.5$

انكماش =  $0.014 = ((0.05 \times 0.4) + (0.4 \times 0.3) + (0.8 \times 0.3)) \times 0.25$

العائد المتوقع من المحفظة = 0.0925

22

السؤال غير موجود	23
السؤال غير موجود	24
السؤال غير موجود	25
السؤال غير موجود	26
<p>عند إعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معامل معدل التأكد على:</p> <p>أ. على معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية المؤكدة لتصبح غير مؤكدة.  ب. على معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل صافي الربح غير المؤكد ليصبح مؤكد.  ج. على معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل التدفقات النقدية غير المؤكدة لتصبح مؤكدة.  د. على معالجة المخاطر عند تقييم المشروعات الاستثمارية من خلال تعديل صافي الربح غير المؤكد ليصبح مؤكد.</p>	27
<p>إذا علمت إن التدفقات النقدية الغير مؤكدة المتوقعة من استثمار (i) هي <math>RCFi = 20.000</math> ريال و إن المستثمر تتساوى عنده منفعة تحقيق تدفقات نقدية غير مؤكدة <math>(RCFi) = 20.000</math> مع تحقيق تدفقات مؤكدة <math>RCFi = 15000</math> ريال يمكن حساب معامل معادل التأكد <math>(\sigma_i)</math> كالتالي:  ( مثال ملخص الأخت Business AL Faifi صفحة 45 - 46 )</p> <p>أ. <math>\alpha_i = \frac{CCFi}{RCFi} = \frac{15.000}{20.000}</math></p> <p>ب. <math>\alpha_i = \frac{RCFi}{CCFi} = \frac{20.000}{15.000}</math></p> <p>ج. <math>\alpha_i = 1 - \frac{CCFi}{RCFi} = 1 - \frac{15.000}{20.000}</math></p> <p>د. <math>\alpha_i = 1 + \frac{CCFi}{RCFi} = 1 + \frac{15.000}{20.000}</math></p>	28
<p>عند إعداد الموازنات الرأسمالية تعمل طريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة على:</p> <p>أ. تعديل فترات التدفق النقدي لمعالجة المخاطر على عكس طريقة معامل معدل التأكد التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية العالية المخاطر.  ب. تعديل صافي الربح لمعالجة المخاطر على عكس طريقة معامل معدل التأكد التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية العالية المخاطر.  ج. تعديل ربح التعديل لمعالجة المخاطر على عكس طريقة معامل معدل التأكد التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية العالية المخاطر.  د. تعديل معدل الخصم لمعالجة المخاطر على عكس طريقة معامل معدل التأكد التي تقوم على تعديل التدفقات النقدية العالية المخاطر.</p>	29
<p>وفقا لطريقة معدل الخصم المعدل للمخاطرة:</p> <p>أ. كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما انخفض معدل الخصم المعدل و كلما ارتفعت صافي القيمة الحالية.  ب. كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفع معدل الخصم المعدل و كلما تدنت صافي القيمة الحالية.  ج. كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما ارتفعت معدل التدفقات النقدية و كلما تدنت صافي القيمة الحالية.  د. كلما كان المشروع أكثر مخاطرة كلما انخفضت التدفقات النقدية و كلما ارتفعت صافي القيمة الحالية.</p>	30

هناك عدة اعتبارات تحكم استخدام التمويل قصير الأجل منها :

أ.

- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الأجل.
- درجة المخاطر التي تكون إدارة المنشأة على استعداد لتحملها.
- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الأجل.
- مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب.

ب.

- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الأجل.
- طبيعة هيكل أصول المنشأة.
- درجة المخاطر التي تكون إدارة المنشأة على استعداد لتحملها.
- مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب.

ج.

- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الأجل.
- طبيعة هيكل أصول المنشأة.
- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الأجل.
- مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب.

د.

- درجة اعتماد المنشأة على التمويل قصير الأجل.
- طبيعة هيكل أصول المنشأة.
- درجة المخاطر التي تكون إدارة المنشأة على استعداد لتحملها.
- تكلفة مصادر التمويل قصيرة الأجل.
- مدى توفر مصادر التمويل قصير الأجل في الوقت المناسب.

31

من أنواع الائتمان المصرفي الغير مكفول بضمان:

أ.

- التسهيلات الائتمانية المحدودة
- الأوراق التجارية
- التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة.

ب.

- الأوراق التجارية
- التسهيلات الائتمانية الملزمة المتجددة
- التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة.

ج.

- التسهيلات الائتمانية المحدودة
- التسهيلات الائتمانية الملزمة المتجددة
- التسهيلات الائتمانية الملزمة الغير متجددة.

د.

- التسهيلات الائتمانية المحدودة
- التسهيلات الائتمانية الاختيارية المتجددة
- التسهيلات الائتمانية الاختيارية الغير متجددة.

32

تشمل تكلفة بيع الذمم المدينة:

أ.

- العمولات على التسهيلات التي يقدمها البنك مثل التكاليف الإدارية الناجمة عن تحصيل الذمم المدينة و تحمل المخاطر.
- الفائدة على التسهيلات التي يقدمها البنك.
- الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة.

ب.

- العمولات التي تدفع للوسطاء الماليين الذين يقومون بتسييل الذمم المدينة في السوق المالية.
- الفائدة على التسهيلات التي يقدمها البنك.
- الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة.

ج.

- العمولات على التسهيلات التي يقدمها البنك مثل التكاليف الإدارية الناجمة عن تحصيل الذمم المدينة و تحمل المخاطر.
- الخصم المسموح لأصحاب الذمم المدينة.
- الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة.

د.

- العمولات التي تدفع للوسطاء الماليين الذين يقومون بتسييل الذمم المدينة في السوق المالية.
- الخصم المسموح لأصحاب الذمم المدينة.
- الفائدة التي يدفعها البنك للشركة مقابل المبالغ الفائضة من الحسابات المدينة عن قيمة التسهيلات المقدمة.

33

تتمثل أهم مصادر التمويل قصير الأجل في:

أ.

- الائتمان التجاري.
- الائتمان المصرفي.
- الأوراق التجارية.
- أدوات سوق النقد.
- القروض.

ب.

- الائتمان التجاري
- الائتمان المصرفي
- السندات القابلة للتحويل
- سوق النقد
- القروض.

ج.

- الائتمان التجاري
- الائتمان المصرفي
- الأوراق التجارية
- السندات القابلة للتحويل.

د.

- الائتمان التجاري
- الائتمان المصرفي
- السندات المملوكة بضمانات
- أدوات سوق النقد.

34

تعتمد قدرة المنشأة في الاستفادة من الائتمان التجاري على مجموعة من العوامل:

- أ.
- أهلية المنشأة الائتمانية
  - رغبة إدارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل
  - سياسة و شروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون مثل % الخصم النقدي الممنوح و مدة الائتمان التجاري.

- ب.
- حجم المنشأة - أهلية المنشأة الائتمانية
  - رغبة إدارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل
  - سياسة و شروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون مثل % الخصم النقدي الممنوح و مدة الائتمان التجاري.

- ج.
- حجم المنشأة
  - أهلية المنشأة الائتمانية
  - رغبة إدارة المنشأة في استخدام هذا النوع من التمويل.

- د.
- حجم المنشأة
  - أهلية المنشأة الائتمانية
  - سياسة و شروط الائتمان التجاري التي يعرضها الموردون مثل % الخصم النقدي الممنوح و مدة الائتمان التجاري.

35

تشتري شركة المصانع المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج من مواردها بتسهيلات ائتمانية وفق الصيغة التالية (7/15 صافي 30) إن صيغة الائتمان التجاري أعلاه تعني:

- أ. خصم 7% إذا تم السداد خلال مهلة 5 أيام أو تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم.
- ب. خصم 5% إذا تم السداد شهر 7 أو تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم.
- ج. خصم 7% إذا تم السداد شهر 5 أيام أو تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم.
- د. خصم 5% إذا تم السداد خلال مهلة 7 أيام أو تسديد صافي المبلغ خلال 30 يوم.

36

إذا كان متوسط مشتريات شركة العامر من المواد الأولية المستخدمة في الإنتاج من مواردها 300000 ريال بتسهيلات ائتمانية وفق الصيغة التالية (7/15 صافي 30) فإذا قررت الشركة الاستفادة من فترة الضمان التجاري كاملة ( 30 يوم ) فإن التكلفة السنوية لضياح الفرصة البديلة تحسب كالتالي:

( مثال ملخص الأخت Business AL Faiji صفحة 59 - 60 )

أ.  $AR = \frac{\%D}{\%100-\%D} \times \frac{360}{CP-DP} = \frac{5}{100-5} \times \frac{360}{30-7}$

ب.  $AR = \frac{\%D}{\%100-\%D} \times \frac{360}{DP-CP} = \frac{5}{100-5} \times \frac{360}{7-30}$

ج.  $AR = \frac{\%D}{\%100-\%D} \times \frac{CP-DP}{360} = \frac{5}{100-5} \times \frac{30-7}{360}$

د.  $AR = \frac{\%100-\%D}{\%D} \times \frac{360}{CP-DP} = \frac{100-5}{5} \times \frac{360}{30-7}$

37

عند المفاضلة بين الائتمان التجاري و الائتمان المصرفي من طرف المنشأة فإن:

- أ. الائتمان المصرفي يأتي في المرتبة الثانية من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل.
- ب. الائتمان المصرفي يأتي في المرتبة الأولى من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل.
- ج. الائتمان المصرفي يتساوى في المرتبة مع الائتمان التجاري من حيث اعتماد المنشأة عليه في التمويل.
- د. لا شيء مما ذكر أعلاه.

38



تعتبر التسهيلات الائتمانية المحدد وده من أنواع الائتمان المصرفي قصير الأجل و من خصائصها الآتي:

أ.

- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية ( اتفاق ) بين البنك التجاري و المنشأة المقترضة يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض لمدة سنة الى خمس سنوات.
- لا تعتبر التسهيلات الائتمانية المحددة ملزمة للبنك من الناحية القانونية فإذا لم تتوفر لدى البنك السيولة الأزمة أو تدنى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون إن يترتب على ذلك إبه إجراءات.
- يمثل القرض المتفق عليه الحد الأقصى الذي يمكن للمنشأة أن تقترضه من البنك.

ب.

- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية ( اتفاق ) بين البنك التجاري و المنشأة المقترضة يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الأجل لمدة لا تتجاوز العام.
- لا تعتبر التسهيلات الائتمانية المحددة ملزمة للبنك من الناحية القانونية فإذا لم تتوفر لدى البنك السيولة الأزمة أو تدنى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون إن يترتب على ذلك إبه إجراءات.
- يمثل القرض المتفق عليه الحد الأقصى الذي يمكن للمنشأة أن تقترضه من البنك.

ج.

- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية ( اتفاق ) بين البنك التجاري و المنشأة المقترضة يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الأجل لمدة لا تتجاوز العام.
- تعتبر التسهيلات الائتمانية المحددة ملزمة للبنك من الناحية القانونية فإذا لم تتوفر لدى البنك السيولة الأزمة أو تدنى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون إن يترتب على ذلك إبه إجراءات.
- يمثل القرض المتفق عليه الحد الأقصى الذي يمكن للمنشأة أن تقترضه من البنك.

د.

- هي عبارة عن ترتيبات ائتمانية ( اتفاق ) بين البنك التجاري و المنشأة المقترضة يتم بموجبها موافقة البنك على تقديم قروض قصيرة الأجل لمدة لا تتجاوز العام.
- لا تعتبر التسهيلات الائتمانية ملزمة للبنك من الناحية القانونية فإذا لم تتوفر لدى البنك السيولة الأزمة أو تدنى الترتيب الائتماني للمنشأة فان البنك قد يحجم عن تقديم القرض دون إن يترتب على ذلك إبه إجراءات.
- لا يتضمن القرض المتفق عليه حداً أقصى للمبلغ الذي يمكن للمنشأة أن تقترضه من البنك.

39

في حالة دفع الفائدة في نهاية الفترة فان معدل الفائدة تغطي على التسهيلات الائتمانية المحددة يكون:

- أ. معدل الفائدة الفعلي < معدل الفائدة الاسمي.
- ب. معدل الفائدة الفعلي > معدل الفائدة الاسمي.
- ج. معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الاسمي.
- د. معدل الفائدة الفعلي ≠ معدل الفائدة الاسمي.

40

في حالة دفع الفائدة في مقدما من قيمة القرض فان معدل الفائدة تغطي على التسهيلات الائتمانية المحددة يكون:

- أ. معدل الفائدة الفعلي < معدل الفائدة الاسمي.
- ب. معدل الفائدة الفعلي > معدل الفائدة الاسمي.
- ج. معدل الفائدة الفعلي = معدل الفائدة الاسمي.
- د. معدل الفائدة الفعلي ≠ معدل الفائدة الاسمي.

41

إذا كانت شركة العمودي تعتزم الحصول على قرض بمقدار 5.000.000 ريال لمدة سنة من احد البنوك و قد تم الاتفاق على أن يكون معدل الفترة الاسمي 8% فإن معدل الفائدة الفعلي في حاله دفع الفائدة في نهاية السنة يحسب كالتالي: (مثال ملخص الأخت Business AL Faifi صفحة 62 - 63)

أ. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه = 5.000.000  
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = 1 + \frac{I}{L} = 1 + \frac{400.000}{5.000.000}$

ب. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه = 5.000.000  
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = \frac{I}{L+1} = \frac{400.000}{5.000.000+400.000}$

ج. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه = 5.000.000  
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = \frac{L-I}{L} = \frac{5.000.000 - 400.000}{5.000.000}$

د. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه = 5.000.000  
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = \frac{I}{L} = \frac{400.000}{5.000.000}$

42

إذا كانت شركة الفلاح تعتزم الحصول على قرض بمقدار 5.000.000 ريال لمدة سنة من احد البنوك و قد تم الاتفاق على أن يكون معدل الفترة الاسمي 8% فإن معدل الفائدة الفعلي في حاله خصم الفائدة مقدما من قيمة القرض يحسب كالتالي: (مثال ملخص الأخت Business AL Faifi صفحة 62 - 63)

أ. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه =  $5.000.000 - 400.000 = 4.600.000$   
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = \frac{I}{L} = \frac{400.000}{4.600.000}$

ب. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه = 5.000.000  
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = 1 + \frac{I}{L} = \frac{400.000}{5.000.000}$

ج. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه = 4.600.000  
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = 1 - \frac{I}{L} = 1 - \frac{400.000}{5.000.000}$

د. قيمة الفائدة =  $5.000.000 \times 0.08 = 400.000$  ريال  
 المبلغ المستفاد منه = 5.000.000  
 معدل الفائدة الفعلي =  $AR = \frac{I-1}{L} + \frac{5.000.000 - 400.000}{5.000.000}$

43

إذا كانت شركة تعتزم الحصول على قرض لمدته سنة من احد البنوك وقد تم الاتفاق على إن يكون معدل الفائدة الاسمي 6% تخضم مقدما من قيمة القرض و إذا كانت الشركة ترغب إن يكون صافي المبلغ 3.000.000 فإن المبلغ الذي يجب اقتراضه يحسب كالتالي:

( مثال ملخص الأخت Business AL Faiji صفحة 62 - 63 )

$$TL = \frac{L}{1-i} + \frac{30.000.000}{1-0.06} \quad \text{أ.}$$

$$TL = \frac{I \times L}{1-i} + \frac{0.06 \times 30.000.000}{1-0.06} \quad \text{ب.}$$

$$TL = \frac{L}{1-i} + \frac{30.000.000}{0.06-1} \quad \text{ج.}$$

$$TL = \frac{I \times L}{1+i} + \frac{3.000.000}{1+0.06} \quad \text{د.}$$

44

من مزايا الأوراق التجارية :

- أ.
- ارتفاع معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض.
- باستخدام الأوراق التجارية فإن الشركة لن تكون بحاجة إلى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي.
- تمثل الأوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الأجل بدلا من تعدد المصادر في حالة اللجوء إلى البنوك التجارية بدلا من تعدد المصادر في حالة اللجوء إلى البنوك التجارية التي تضع سقفا للقروض لا يمكن للمنشأة أن تتعداه.
- نظرا لأن سوق الأوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فإن المنشآت التي تحصل على التمويل بواسطة الأوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة أفضل.

- ب.
- انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض.
- باستخدام الأوراق التجارية فإن الشركة لن تكون بحاجة إلى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي.
- تمثل الأوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الأجل بدلا من تعدد المصادر في حالة اللجوء إلى البنوك التجارية بدلا من تعدد المصادر في حالة اللجوء إلى البنوك التجارية التي تضع سقفا للقروض لا يمكن للمنشأة أن تتعداه.
- نظرا لأن سوق الأوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فإن المنشآت التي تحصل على التمويل بواسطة الأوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة أفضل.

45

- ج.
- انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض.
- باستخدام الأوراق التجارية فإن الشركة تكون بحاجة إلى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي.
- تمثل الأوراق التجارية مصدرا موحدا للحصول على التمويل قصير الأجل بدلا من تعدد المصادر في حالة اللجوء إلى البنوك التجارية بدلا من تعدد المصادر في حالة اللجوء إلى البنوك التجارية التي تضع سقفا للقروض لا يمكن للمنشأة أن تتعداه.
- نظرا لأن سوق الأوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فإن المنشآت التي تحصل على التمويل بواسطة الأوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة أفضل.

- د.
- انخفاض معدل الفائدة مقارنة بمعدل الفائدة على القروض.
- باستخدام الأوراق التجارية فإن الشركة لن تكون بحاجة إلى الاحتفاظ بالرصيد التعويضي.
- تمثل الأوراق التجارية نوعا من حقوق الملكية.
- نظرا لأن سوق الأوراق التجارية متاح فقط للمنشآت التي تتميز بسمعة ائتمانية جيدة فإن المنشآت التي تحصل على التمويل بواسطة الأوراق التجارية يجعل مركزها الائتماني يظهر بصورة أفضل.

أ.

- الأصل انه لا يمكن إلغاء هذا العقد.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد عليه أن يدفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة فان ذلك من شأنه أن يؤدي إلى إفلاسه.
- يتحمل المستأجر صيانة الأصل و كذلك نفقات ايجار أو شراء الأصل و التأمين و الضرائب.

ب.

- الأصل انه لا يمكن إلغاء هذا العقد.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد عليه أن يدفع ما تبقى من قيمة العقد على دفعات كما كان مجدولاً في عقد الإيجار.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد على دفعات فان ذلك من شأنه أن يؤدي إلى إفلاسه.
- يتحمل المستأجر صيانة الأصل و كذلك نفقات ايجار أو شراء الأصل و التأمين و الضرائب.

ج.

- الأصل انه لا يمكن إلغاء هذا العقد.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد عليه أن يدفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد على دفعات فان ذلك من شأنه أن يؤدي إلى إفلاسه.
- يتحمل المستأجر صيانة الأصل و كذلك نفقات ايجار أو شراء الأصل و التأمين و الضرائب.

د.

- الأصل انه لا يمكن إلغاء هذا العقد.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد عليه أن يدفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة.
- إذا أراد المستأجر إلغاء العقد وتعذر عليه دفع ما تبقى من قيمة العقد دفعة واحدة فان ذلك من شأنه أن يؤدي إلى إفلاسه.
- لا يتحمل المستأجر صيانة الأصل و كذلك نفقات ايجار أو شراء الأصل و التأمين و الضرائب.

46

هناك العديد من الطرق التي يمكن استخدامها من طرف المنشأة المصدرة لرد قيمة السندات إلى حاملها:

أ.

- طريق الوفاء الإلزامي
- طريقة الاستدعاء الإلزامي
- طريقة البيع الإلزامي.

ب.

- طريق الوفاء الاختياري
- طريقة الاستدعاء الاختياري
- طريقة البيع الاختياري.

ج.

- طريق الوفاء الإلزامي
- طريقة الاستدعاء الاختياري
- طريقة البيع الإلزامي.

د.

- طريق الوفاء الإلزامي
- طريقة الاستدعاء الاختياري
- طريقة البيع الاختياري.

47

أ.

- توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت .
- توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند إلى أسهم عادية.
- يتصف النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها.

ب.

- توفر لحاملها الحصول على عائد متغير بتغير الظروف الاقتصادية .
- توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند إلى أسهم عادية.
- يتصف النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها.

ج.

- توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت .
- توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند إلى أسهم ممتازة.
- يتصف النوع من السندات بانخفاض معدل الفائدة التي يمنحها.

د.

- توفر لحاملها الحصول على عائد ثابت .
- توفر لحاملها فرصة مستقبلية لتحويل السند إلى أسهم عادية.
- يتصف النوع من السندات بارتفاع معدل الفائدة التي يمنحها.

48

أ.

- يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق.
- لا يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة.
- تلتزم الشركة هنا بدفع قيمه تفوق القيمة الاسمية للسند من أجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق.
- تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بعلاوة المخاطرة.

ب.

- يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق.
- يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة.
- لا يترتب على الشركة هنا بدفع قيمه تفوق القيمة الاسمية للسند من أجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق.

ج.

- يعتبر هذا النوع من السندات قابل للاستدعاء قبل تاريخ الاستحقاق.
- يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة.
- تلتزم الشركة هنا بدفع قيمه تفوق القيمة الاسمية للسند من أجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق.
- تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بتعويض الاستدعاء.

د.

- يلزم هذا النوع من السندات الشركة استدعاء السند قبل تاريخ الاستحقاق.
- يشترط أن تكون خاصية الاستدعاء من شروط الإصدار لأول مرة.
- تلتزم الشركة هنا بدفع قيمه تفوق القيمة الاسمية للسند من أجل استدعائه قبل تاريخ الاستحقاق.
- تسمى الزيادة عن القيمة الاسمية بعلاوة المخاطرة.

49

أ.

- يتم سداد قيمه هذه السندات حينما تتوفر السيولة لدى الشركة.
- تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنويا.
- تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نوع من الحماية لأموال المستثمر.

ب.

- يتم سداد قيمه هذه السندات وفق جدول زمني محدد.
- تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنويا.
- تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نوع من الحماية لأموال المستثمر.

ج.

- يتم سداد قيمه هذه السندات وفق جدول زمني محدد.
- يتم تحديد عدد السندات التي يتم شراؤها سنويا حسب توفر السيولة لدى الشركة .
- تكون الفائدة على هذه السندات اقل من الفائدة على السندات العادية لان هناك نوع من الحماية لأموال المستثمر.

د.

- يتم سداد قيمه هذه السندات وفق جدول زمني محدد.
- تكون الشركة ملزمة بشراء عدد معين من السندات سنويا.
- تكون الفائدة على هذه السندات أعلى من الفائدة على السندات العادية لأنه لا هناك نوع من الحماية لأموال المستثمر.

50

تعتبر العناصر التالية من العوامل المحددة لتكلفة رأس المال:

أ.

- العوامل الاقتصادية
- العوامل السوقية
- المخاطر
- حجم التمويل .

ب.

- العوامل الاقتصادية
- رقم أعمال الشركة
- حجم التمويل.

ج.

- العوامل السوقية
- العوامل الاقتصادية
- هامش ربح العمليات.

د.

- المخاطر
- حجم التمويل
- هامش ربح العمليات
- رقم أعمال الشركة.

51

تعتبر الأسهم الممتازة:

- أ. اقل مخاطرة من سندات الدين و أكثر مخاطرة من الأسهم العادية.
- ب. اقل مخاطرة من سندات الدين و اقل مخاطرة من الأسهم العادية.
- ج. أكثر مخاطرة من سندات الدين و أقل مخاطرة من الأسهم العادية.
- د. أكثر مخاطرة من سندات الدين و أكثر مخاطرة من الأسهم العادية.

52

تقوم إحدى الشركات بإصدار أسهم ممتازة و بيعها في السوق بقيمة اسمية 200 ريال للسهم الأرباح الثابتة لهذا السهم 8% من القيمة الأصلية فان تكلفة التمويل بالأسهم الممتازة تساوي :  
( مثال ملخص الأخت Business AL Faiji المحاضرة 13 صفحة 6 )

$$(200 \times 0,08)$$

$$=16$$

$$kp=d/p0$$

$$kp=16/200$$

$$kp=0.08$$

$$Rp = \frac{D}{P_0} + \frac{200}{16} = 12.5 \quad \text{أ.}$$

$$Rp = \frac{D}{P_0} + \frac{8}{200} = 0.04 \quad \text{ب.}$$

$$kp = \frac{D}{P_0} + \frac{16}{200} = 0.08 \quad \text{ج.}$$

53

إذا كانت إحدى الشركات تقوم بإصدار سندات بقيمة 10000 ريال بعديل فائدة 5% و فترة استحقاقها 10 سنوات باستخدام الجداول المالية فان القيمة السوقية للسند تحسب كالتالي:

أ.

ب.

ج.

54

من العوامل المحددة لاختيار الهيكل المالي:

- أ. رأس المال العامل - حجم الأصول - التدفقات النقدية للمنشأة - تكلفة الأصول - المرونة - الملائمة.  
ب. رأس المال العامل - نمو و استقرار المبيعات - التدفقات النقدية للمنشأة - مستوى المديونية للشركة - المرونة - الملائمة.  
ج. حجم المنشأة - معدل العائد على المبيعات - التدفقات النقدية للمنشأة - تكلفة مستوى المديونية للشركة - مستوى السيولة لدى الشركة.  
د. حجم المنشأة - نمو و استقرار المبيعات - التدفقات النقدية للمنشأة - تكلفة الأموال - المرونة - الملائمة.

55

هناك تعتبر من مدخل و نظرية تبحث العلاقة بين هيكل التمويل و القيمة السوقية و تكلفة الأسواق و هي:

- أ. مدخل التدفقات النقدية - مدخل صافي الدخل التشغيلي - المدخل التقليدي.  
ب. مدخل صافي الدخل - مدخل صافي الربح التشغيلي - المدخل التقليدي.  
ج. مدخل صافي الدخل - مدخل العائد الخالي من المخاطرة - المدخل التقليدي.

56

## الحالات العملية:

### الحالة الأولى: ( مثال ملخص الأخت Business AL Faifi صفحة 26 )

- ✓ تبلغ قيمة المحفظة الاستثمارية لأحد المستثمرين ( 5.000.000 ) ريال
- ✓ تتكون المحفظة الاستثمارية لهذا المستثمر من استثمارين ( أ ) و ( ب )
- ✓ قيمة الاستثمار ( أ ) = 3.000.000 ريال
- ✓ قيمة الاستثمار ( ب ) = 2.000.000 ريال
- ✓ العائد من الاستثمار ( أ ) = 9 %
- ✓ العائد من الاستثمار ( ب ) = 12 %
- ✓

### الحالة الثانية: ( مثال ملخص الأخت Business AL Faifi صفحة 28 )

- ✓ محفظة استثمارية تتكون من النشاط (أ) و (ب) بقيمة 100000 ريال.
- ✓ قيمة الاستثمار (أ) = 70000 ريال.
- ✓ قيمة الاستثمار (ب) = 30000 ريال.
- ✓ الحالات الاقتصادية و احتمال حدوثها و العائد المتوقع من كل مشروع كمايلي:

العائد المتوقع		احتمال الحدوث	الحالة الاقتصادية
المشروع ب	المشروع أ		
5%	10%	0.6	ركود
10%	15%	0.4	ازدهار

### الحالة الثالثة: ( مثال ملخص الأخت Business AL Faifi صفحة 32 )

فيما يلي البيانات الخاصة بمشروعات استثمارية ( أ - ب - ج ) التي تتكون منها المحفظة الاستثمارية لإحدى المستثمرين:

العائد المتوقع			احتمال الحدوث	الحالة الاقتصادية
وزن المشروع ( ج ) = 0.4	وزن المشروع ( ب ) = 0.3	وزن المشروع ( أ ) = 0.3		
15%	10%	12%	25%	ازدهار
10%	8%	10%	50%	ظروف عادية
5%	4%	8%	25%	انكماش

### الحالة الرابعة:

إذا توفرت لديك البيانات التالية عن محفظة استثمارية مكونة من مشروعين (a) و (b):

- ✓ الانحراف المعياري للمشروع  $a = \sigma a = 0.25$
- ✓ الانحراف المعياري للمشروع  $b = \sigma b = 0.32$
- ✓ الانحراف المشترك بين المشروعين  $a$  و  $b = \text{COVab} = 0.07$
- ✓ الانحراف المعياري للمشروع  $b = \text{ab} = -0.32$
- ✓ وزن المشروع  $a$   $w_a = 60\%$
- ✓ وزن المشروع  $b$   $w_b = 40\%$

### الحالة الخامسة:

تقوم إحدى الشركات بإصدار أسهم ممتازة و بيعها بالسوق بقيمة اسمية 200 ريال للسهم. الأرباح الثابتة لهذا السهم 8% من القيمة الاسمية.